

## 原油受到宏观影响，警惕价格回调风险

### 一、行情回顾

周五（2025年1月3日），纽约商品交易所西得克萨斯轻质原油期货（WTI）主力合约结算价格为73.96美元/桶，较上周五（2024年12月27日）上升4.76%；洲际交易所布伦特原油期货（Brent）主力合约结算价格为76.51美元/桶，较上周五上升3.15%。

### 二、基本面情况

本周，国际原油价格延续上周的涨势。

在其他方面，据美国国家气象局的预测，一股极地涡旋正在向南和向东推进，可能在未来两周给美国带来创世纪的寒流，致使美国 Henry Hub 天然气主力期货合约在本周一盘中一度大涨24%，创2023年1月以来最高水平，这在一定程度上带动了国际原油价格的上涨。

在地缘政治方面，本周，以色列军队对也门胡塞武装发动新一轮军事打击，而后者则施以反击。此外，美国中央司令部部队对也门首都萨那的胡塞武装目标，以及也门胡塞武装控制领土内的沿海地点进行了多次精确打击。近期中东冲突的再度升级对国际原油价格起到底部支撑作用。

在宏观方面，2024年12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比2024年11月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张，连续三个月位于临界点以上。市场认为，自2024年9月底以来的刺激措施正在支撑中国经济，进而一定程度上提振了市场参与者的信心。

在库存方面，2024年12月21日-27日当周，美国商业原油库存连续第六周去库，持续的低库存继续对国际原油价格起到一定的支撑作用。

整体而言，最近两周，虽然适逢圣诞和元旦假期，市场略显清淡，但在多重利多因素带动下，国际原油市场走出了一波上扬行情。不过，目前市场上方空间已较为有限，追高需谨慎，警惕价格回调的风险。

### 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何

责任。